中银全球策略证券投资基金(FOF)

2015 第一季度 报告

2015年3月31日

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年四月二十二日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年4月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银全球策略(QDII-FOF)
基金主代码	163813
交易代码	163813
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年3月3日
报告期末基金份额总额	145,705,750.52份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理,实现组合资产的分散化投资,运用"核心-卫星"投资策略,力争实现投资组合的收益最大化,严格遵守投资纪律,追求基金长期资产增值。
投资策略	坚持理性投资、价值投资和长期投资,通过对全球宏观经济、各主要经济体及行业基本面的深入分析,在全球范围有效配置基金资产,应用"核心-卫星"投资策略,构建多元化的投资组合,降低基金资产非系统性风险,提高投资组合风险调整后的收益。此外,本基金通过精选基金、股票和债券,进一步为投资者实现资本稳健、长期增值的目标。
业绩比较基准	60%×MSCI所有国家世界指数(MSCI All Country World Index)+40%×美国3月政府债券(US 3-Month T-Bills)收益率
风险收益特征	本基金为基金中基金,预期风险与收益水平高于债券型基金和货币市场基金,低于全球股票型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	Bank of New York Mellon
境外资产托管人中文名称	纽约梅隆银行

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2015年1月1日-2015年3月31日)
1.本期已实现收益	-2,491,912.76
2.本期利润	-277,674.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0016
4.期末基金资产净值	125,565,093.91
5.期末基金份额净值	0.862

注:①所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

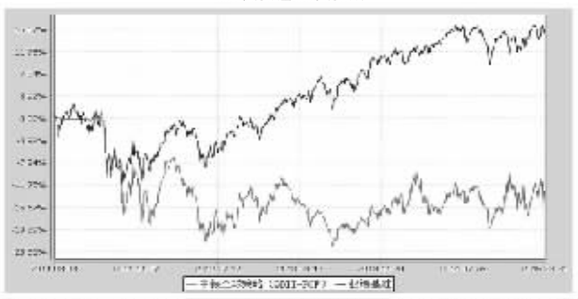
3.2 基金净值表现

3.2.1本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.23%	1.28%	1.14%	0.47%	-1.37%	0.81%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银全球策略证券投资基金(FOF)
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2011年3月3日至2015年3月31日)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二部分(二)的规定,即本基金的基金投资不低于本基金资产的60%、现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈学林	本基金的基金经理、中银标普全球资源等权重指数(QDII)基金基金经理	2013-07-18	-	13	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP),工商管理硕士,曾任统一期货股份有限公司交易员,凯基证券投资信托股份有限公司基金经理。2010年加入中银基金管理有限公司,曾担任中银全球策略(QDII-FOF)基金基金经理助理,2013年3月至今任中银标普全球资源等权重指数(QDII)基金基金经理,2013年7月至今任中银全球策略(QDII-FOF)基金基金经理。具有13年证券从业年限。具备基金从业资格。

注:1、首任基金经理的"任职日期"为基金合同生效日,非首任基金经理的"任职日期"为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的"离任日期"均为根据公司决定确定的解聘日期;

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金目前不设境外投资顾问。基金管理人有权选择、更换或撤销境外投资顾问,并根据法律法规和《基金合同》的有关规定公告。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定,严格遵循本基金基金合同,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,本基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》,建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内,本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易,本报告期内未发生异常交易行为。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现异常交易行为。

本报告期内,基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.5 投资策略和业绩表现说明

4.5.1报告期内基金投资策略和运作分析

1.宏观经济分析与行情回顾

报告期内,国外经济方面,美国经济继续维持强势复苏态势,其他经济体仍面临不同困境。从领先指标来看,四季度美国ISM制造业PMI指数在55以上的较高水平,同时就业市场继续改善,失业率已降至5.8%新低,受大宗商品价格回落,通胀压力温和,美联储开始考虑货币政策正常化。欧元区经济在欧元贬值和原油价格下跌中开始企稳,但尚未有坚实复苏迹象,通缩压力持续存在,欧央行宽松政策落地仍存在不确定性。四季度原油价格跌幅较大,产油国经济面临较大困境,俄罗斯卢布一度爆发汇率危机,希腊政局不稳,存在脱离欧元区的风险,乌克兰地缘政治危机尚未结束,给全球经济复苏增加额外的扰动因素。总体看,美国仍是全球复苏前景相对较好的经济体,美联储启动加息模和退出超宽松货币政策的概率较大,国际资本流出新兴经济体的压力继续存在。

2.运作分析

基金在2014年整体超配美国及其他美国不同的板块,并在下半年根据原油及新兴市场的变化调整部位进行相应的投资。在14年底,超配美国相关股票及中国相关ETF。

4.5.2报告期内基金的业绩表现

截至2015年3月31日为止,本基金的单位净值为0.862元,本基金的累计单位净值为0.862元。季度内本基金份额净值增长率为-0.23%,同期业绩比较基准收益率为1.14%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015年市场波动度将大幅提高,联储局加息的时程将牵动全球的神经线,但是全球需求疲弱暂不会演变为危机。美国经济继续跑赢其他地区,而欧元区、中国和日本的增长压力加大。全球经济的危险在于欧元区政局的波动,或是美元汇涨造成新兴市场金融体系压力大幅上升,但是如果美元同上调整过度,甚至本来乐观的美国经济前景也会受害。

美国部分,美元的强势,欧洲及日本的QE都会导致资金回流美国,美国经济的强势也使得股市回报率可能在2015年超过其他国家。能源价格的大跌虽然对于能源板块造成巨大的压力,却是大大利好其他板块特别是专注于国内市场的企业,而联储局全盘在差的就业市场,其总的新就业人口也将抵消能源板块裁员的负面影响,因此我们认为联储局在2015年加息已是不可避免的事情,但是从全球经济从指标来看全球经济除美国外有进一步下行的可能,有鉴于目前标普500大企业30%的收入来自于海外,美国大企业的盈余及毛利增长将受到影响,因此加息幅度及速度将低于先前预期。

欧洲经济乏力,源自银行功能的丧失,考虑到政治层面的挑战和德国籍委员的阻力,欧元区推出全面QE的可能性和时点或许会让乐观的投资者大失所望,目前已经传出欧央行在一月份的会议将仅实现5000亿欧元的QE,而非德拉吉在12月份会议预示的1万亿,规模只剩一半,若欧元区降息的速度赶不上通胀的下降速度,则更需要依靠一个更疲软的欧元,以实现更松的货币环境。另外我们担心如果QE规模不如预期将会使得风险性资产承压。

新兴市场部分,我们的基本预期是新兴市场不会发生上世纪90年代那样的危机(我罗斯可能是一个例外),但是将会因为美元的走强以及原物料价格的下挫迫使经济体系内经历痛苦的结构性调整。新兴市场在存货比、工业生产、通胀等宏观经济面的指标持续的恶化或已无法对经济成长提供支持,新兴市场货币也经先行下跌,国际收支减少、债信恶化及消费动能降低,因此我们短期内低配新兴市场。

日本央行的激进与超预期宽松成为了他们的2014年标签,并且在2015年将得到延续。在考虑通胀趋势、利率水平、经济成长及汇率因素之后,日本央行唯有将QE进行到底才有可能达到通胀2%的目标,而且元汇率也将继续贬之下挫,安倍经济学陷入两难,无法进行第三只箭的改革,让日本经济在结构性改革的路上越走越偏,因此短期日元的下跌将带动日股上涨,但是长期终将回归基本面的牵制。

作为基金管理者,我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧,为投资人创造应有的回报。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	14,366,334.05	9.32
	其中:普通股	14,366,334.05	9.32
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	96,384,229.09	62.56
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	33,854,726.60	21.97
8	其他各项资产	9,463,680.53	6.14
9	合计	154,068,970.27	100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)延券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
美国	7,599,418.52	6.05
中国香港	4,989,566.02	3.97
德国	1,777,349.51	1.42
合计	14,366,334.05	11.44

注:国家(地区)类别根据其所在的证券交易所确定,此处股票包括普通股和优先股。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
信息技术	6,589,767.03	5.25
非日常生活消费品	4,874,529.53	3.88
工业	2,637,435.69	2.10
公用事业	264,601.80	0.21
合计	14,366,334.05	11.44

注:本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯	700 HK	香港证券交易所	香港	24,000	2,798,758.19	2.23
2	APPLE INC	苹果公司	AAPL US	纽约证券交易所	美国	3,400	2,598,531.42	2.07
3	NIKE INC -CL B	耐克公司	NKE US	纽约证券交易所	美国	4,000	2,464,987.70	1.96
4	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	戴姆勒克莱斯勒	DAI GR	德国证券交易所	德国	3,000	1,777,349.51	1.42
5	TRANSDIGM GROUP INC	TransDigm集团公司	TDG US	纽约证券交易所	美国	1,000	1,343,421.98	1.07
6	GOOGLE INC-CL A	谷歌公司	GOOGL US	纽约证券交易所	美国	350	1,192,477.42	0.95
7	CHINA EASTERN AIRLINES CO-H	东方航空	670 HK	香港证券交易所	香港	220,000	859,242.85	0.68
8	BYD CO LTD-H	比亚迪	1211 HK	香港证券交易所	香港	20,000	632,192.32	0.50
9	CHINA MACHINERY ENGINEERIN-H	中国机械工程	1829 HK	香港证券交易所	香港	70,000	434,770.86	0.35
10	CGN POWER CO LTD-H	中广核电力	1816 HK	香港证券交易所	香港	100,000	264,601.80	0.21

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	DIREXION DAILY FTSE CHINA BU	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	7,717,060.08	6.15
2	DIREXION HEALTHCARE BULL 3X	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	6,323,333.48	5.04
3	DIREXION DAILY FTSE EUROPE B	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	5,689,274.17	4.53
4	CHINAAMC CSI 300 IDX ETF-CNY	ETF基金	契约型开放式	China Asset Management Hong Kong Ltd	5,556,637.79	4.43
5	DIREXION DLY RETAIL BULL 3X	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	5,067,423.10	4.04
6	SIMPLEX NKY225 BULL 2X ETF	ETF基金	契约型开放式	Simplex Asset Management Co Ltd/Japan	4,302,979.63	3.43
7	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI GER	ETF基金	契约型开放式	Deutsche Bank AG	4,054,466.22	3.23
8	SIMPLEX TOPIX BULL 2X ETF	ETF基金	契约型开放式	Simplex Asset Management Co Ltd/Japan	4,040,446.65	3.22
9	FIRST TRUST NYSE ARCA BIOTEC	ETF基金	契约型开放式	First Trust Advisors LP	3,630,961.53	2.89
10	BARING CHINA A-SHR FD-AUSDA	开放式基金	契约型开放式	Baring International Fund Managers Ireland Ltd	3,587,044.80	2.86

5.10 投资组合报告附注

5.10.1本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	5,301.52
4	应收利息	3,032.30
5	应收申购款	64,626.16
6	其他应收款	9,390,720.55
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,463,680.53

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期未持有可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因,本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

	单位:份
报告期期初基金份额总额	188,082,960.26
本报告期基金总申购份额	1,503,016.38
减:本报告期基金总赎回份额	43,880,226.12
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	145,705,750.52

注:总申购份额含红利再投、转换入份额,总赎回份额含转出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内,基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

§8 备查文件目录

8.1备查文件目录

1、《中银全球策略证券投资基金(FOF)基金合同》

2、《中银全球策略证券投资基金(FOF)招募说明书》

3、《中银全球策略证券投资基金(FOF)托管协议》

4、中国证监会要求的其他文件

8.2存放地点

基金管理人和基金托管人的住所,并登载于基金管理人网站 www.bocim.com。

8.3查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅,也可登录基金管理人网站www.bocim.com查阅。

中银基金管理有限公司
二〇一五年四月二十二日

中银收益混合型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015年3月31日

中银收益混合型证券投资基金
2015年第1季度报告
2015年3月31日

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年四月二十二日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年4月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银收益混合
场内简称	中银收益
基金主代码	163804
交易代码	163804
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年10月11日
报告期末基金份额总额	2,145,331,386.02份
投资目标	在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行上市的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。
投资策略	本基金采取自上而下的资产配置与自下而上相结合的主动投资管理策略,股票投资将运用量化的数量模型、严谨的财务、企业竞争力和治理能力分析以及价值评估,并配合持续深入的跟踪调研,精选兼具良好财务品质、稳定分红能力、高股息和持续盈利增长潜力的上市公司股票;债券投资将分析判断债券市场的走势,采取不同的收益率曲线策略,积极的久期管理、信用风险评估、收益率利差配置策略等投资策略,力求获取高于业绩基准的投资回报。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准为富时中国A股红利150指数;债券投资部分的业绩比较基准为中信标普国债指数。 本基金的整体业绩基准=富时中国A股红利150指数×60% + 中信标普国债指数×30% + 同业存款利率×10%
风险收益特征	本基金是主动型的混合基金,由于投资对象将包括上市公司证券及其它有价债券,因此本基金属于证券投资基金中等风险的品种。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2015年1月1日-2015年3月31日)
1.本期已实现收益	187,933,178.46
2.本期利润	1,155,726,678.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.4786
4.期末基金资产净值	3,635,952,891.08
5.期末基金份额净值	1.6948

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

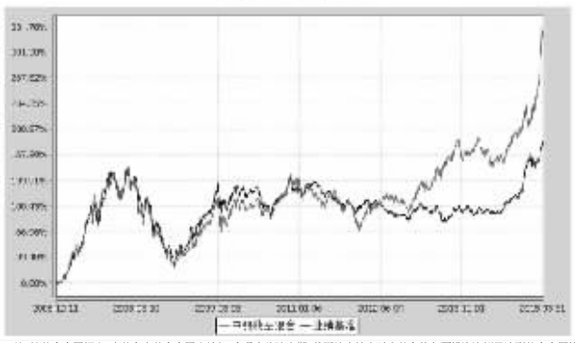
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	40.86%	1.40%	7.51%	1.20%	33.35%	0.20%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银收益混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2006年10月11日至2015年3月31日)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一部分(二)的规定,即本基金投资组合中股票资产投资比例为30-90%,债券资产比例为0-65%,现金或者到期日在一年以内的政府债券类资产比例最低不低于5%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈军	本基金的基金经理、中银美丽中国股票基金基金经理、中银中国基金基金经理、助理执行总裁	2006-10-11	-	17	中银基金管理有限公司助理执行总裁,执行董事(ED),金融学硕士。曾任中信证券股份有限责任公司资产管理部项目经理。2004年加入中银基金管理有限公司,2006年10月至今任中银收益基金基金经理,2009年9月至2013年10月任中银中证100指数基金基金经理,2013年6月至今任中银美丽中国股票基金基金经理,2013年9月至今任中银中国基金基金经理,特许金融分析师(CFA),香港财经分析师学会会员。具有17年证券从业年限。具备基金从业资格。

注:1、首任基金经理的"任职日期"为基金合同生效日,非首任基金经理的"任职日期"为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的"离任日期"均为根据公司决定确定的解聘日期;

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定,严格遵循本基金基金合同,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,本基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》,建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内,本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易,本报告期内未发生异常交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现异常交易行为。

本报告期内,基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

1、宏观经济分析

国外经济方面,全球经济步入较为稳定但缓慢的复苏通道,美国仍是表现相对最好的经济体。从领先指标来看,一季度美国ISM制造业PMI指数维持在扩张区间,但缓慢回落至51.5水平,同时就业市场继续改善,失业率降至5.5%水平。一季度欧元区经济复苏步伐有所加快,制造业PMI指数稳步回升至52.2,CPI依然处于通缩状态,但程度有所减轻。美国仍是全球复苏前景最好的经济体,美联储加息预期有所上升,美元指数走强。

国内经济方面,在前期政策刺激及国际大宗商品价格企稳的影响下,经济领先指标震荡企稳,但下行压力并未消除。具体来看,领先指标制造业PMI缓慢攀升至扩张区间50.1水平,同步指标工业增加值同比增速1-2月累计增长6.8%,创下2009年以来新低水平。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车以下滑为主:出口增速上升至15%,消费增速继续回落至10.7,而固定资产投资增速全面下行至13.9低位。通胀方面,CPI通缩预期有所修正,企稳于1.0%之上水平,PPI环比跌幅有所缩窄,同比跌幅继续扩大至-4.8%。

2、市场回顾

整体来看,一季度中债总全价指数下跌0.56%,中债银行间国债全价指数下跌0.22%,中债企业债总全价指数下跌0.71%。反映点收益率曲线上,收益率曲线小幅陡峭化。具体来看,10年期国债收益率从3.62%回升至3.64%,10年期金融债(国开)收益率从4.09%回升至4.26%。货币市场方面,一季度央行货币政策整体中性偏紧,公开市场共计净投放资金500亿元,较去年四季度净投放量有所回落,资金面整体偏紧。总体来看,银行间7天回购利率均值在4.36%左右,较上季度均值上行76bp,1天回购加权平均利率均值在3.09%左右,较上季度均值上升34bp。

可转债方面,受股权重股所在的银行、石化板块调整影响,一季度中标可转债指数下跌0.28%;个券方面,中小盘转债相对占优,特别是正股具备一带一路、国企改革等题材个券,如海运转债等涨幅较大,大盘转债相对占劣;受联回条款影响,存量转债大量退市,导致存续个券筹码稀缺性明显增强,未进入赎回期个券普遍保持高估值;新发个券一级市场申购火爆,且申购收益良好,老股东配售权益凸显。

3、运行分析

一季度股票市场表现较强,债券市场先涨后跌,总体表现一般。一季度本基金规模较为稳定,我们合理分配类属资产比例,降低估值过高的可转债配置比例,债券资产维持合适的久期和杠杆比例,优化配置结构,重点配置中短期限、中高评级信用债,并积极参与各类资产波段投资机会,提升基金的业绩表现。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2015年3月31日为止,本基金的单位净值为1.074元,本基金的累计单位净值为1.154元。季度内本基金份额净值增长率为2.07%,同期业绩比较基准收益率为0.78%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,全球经济有望在美国经济的拉动下维持缓慢复苏的态势,但美联储货币政策从紧的节奏稳步加速,国际资本流出新兴市场经济体的压力可能进一步抬升,新兴市场金融体系稳定性面临考验。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断,经济增速下滑压力仍未消退,但财政政策、信贷投放、房地产政策放松有望继续,加之货币政策稳健配置,或将对二季度经济企稳形成一定支撑。中央经济工作会议定调"积极的财政政策更加有力,稳健的货币政策松紧适度",两会政府工作报告进一步明确全年经济工作目标为GDP增速7.0%左右,CPI增速3.0%、M2增速13%、赤字率2.3%,要求积极的财政政策加力增效且稳健的货币政策松紧适度,预计财政政策力度将有所增大,货币政策继续稳健操作,宏观调控注重引导经济增速平稳放缓,产业结构进一步升级,公开市场方面,二季度自然到期回笼资金量较小,在近期经济下行压力未减的情况下,预计货币政策维持中性偏松基调,公开市场方面注重维持流动性环境平稳。社会融资方面,防范金融风险及规范表外融资的政策思路延续,商业银行风险偏好及实体企业融资需求匹配度下降,预计表外融资自发扩张的动力依然有限,而表内信贷投放或将在政策鼓励下继续扩张,社会融资总量大概率上仍将维持较为平稳的增长。

综合上述分析,我们对2015年二季度债券市场的走势判断谨慎乐观。一季度经济形势持续疲弱,宏观政策稳增长力度有所加大;一季度房市销量和价格重新步入低迷期,季末多部委联合稳定房地产行业;一季度物价表现相好于预期,通缩风险降低;一季度货币政策启动一次全面降准,一次降息,预计二季度宏观调控政策仍以稳增长为重中之重,财政货币政策宽松以刺激经济企稳复苏的概率较大。今年稳增长关键着力点在固定资产投资,基建投资正是固定资产投资中宏观调控的重要抓手,伴随中长期贷款陆续投放,基建投资增速回升,经济企稳的概率在上升;货币政策将配合引导社会融资成本降低,预计银行间7天回购利率有望保持在合理区间,二季度银行间资金面状况将有所好转。物价方面,考虑到国际原油等大宗商品价格存在反弹及猪周期影响,通缩预期将被修正,但通胀绝对水平依然较为温和。考虑到近期金融类数据扩张、房市刺激政策及后续稳增长措施提升风险偏好,通缩预期被修正等因素,收益率曲线将陡峭化,长端收益率存在上行风险,而短端收益率仍有下行空间。信用债方面,允许刚性兑付打破,进一步完善金融市场建设,提高金融机构风险定价能力等,二季度或将存在个案违约风险,需规避信用风险较大的品种。具体操作上,合理控制久期和回购杠杆,既不过于激进,又不过于保守,稳健配置可能是较好的投资策略。同时,积极把握短融、存款市场的投资机会也是本基金的重要投资策略。

作为基金管理者,我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧,为投资人创造应有的回报。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	3,244,137,079.98	84.43
	其中:股票	3,244,137,079.98	84.43
2	固定收益投资	228,223,647.20	5.94
	其中:债券	228,223,647.20	5.94
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	252,313,305.16	6.57
7	其他各项资产	117,921,170.76	3.07
8	合计	3,842,595,203.10	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	48,231,795.84	1.33
C	制造业	1,670,501,370.87	45.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	69,717,240.27	1.92
E	建筑业	477,696,832.22	13.14
F	批发和零售业	74,358,288.76	2.05
G	交通运输、仓储和邮政业	2,341.58	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	572,965,787.38	15.76
J	金融业	47,334,008.46	1.30
K	房地产业	31,708,044.00	0.87
L	租赁和商务服务业	232,975,478.60	6.41
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	18,645,892.00	0.51
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	3,244,137,079.98	89.22

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	300003	乐普医疗	10,194,719	366,569,078.38	10.08
2	300